

Piyasa Yorumu

Dün Türk lirasındaki değer kaybına rağmen BİST-100 endeksi günü %0,37 değer artışıyla 77.394 seviyesinden kapattı.

Veri akışının göreceli olarak zayıf olduğu bugün yatırımcılar politik haber akışını takip ediyor olacak. Bu çerçevede dün başlayan ve 15 gün sürmesi beklenen Anayasa değişiklik paketinin Meclis'teki görüşmeleri izleniyor olunacak. TL'nin seyri yatırımcıların odak noktasında olacak. Gelişmekte olan ülke kur sepetine göre negatif ayrışmanın dün bütün hızıyla devam ettiği görüldü. Sabah kotasyonlarına da olumsuz başlangıç dikkat çekiyor.

Borsa İstanbul'da açılıştan satıcılı bir seyir olmasını ve gün içinde ise yatay seyir izleyeceğini bekliyoruz. Gün içinde BİST-100 endeksinde 77.807, 78.220 ve 78.806 dirençlerini ve 76.809, 76.223 ve 75.810 desteklerini takip ediyor olacağız.

Ekonomi ve Politika Haberleri

- Kasım sanayi üretimi 4Ç16'da kısmi iyileşmeyi doğruladı.

Şirket ve Sektör Haberleri

- Banvit** – Ana hissedarlar ile BRF GmbH arasında ödenmiş sermayenin yaklaşık %79,48'ine tekabül eden hisselerin satışına ilişkin hisse satış sözleşmesi imzalandı.

Piyasa gündemi ve veri takvimi

- 10 Ocak** - Hazine ihalesi (9y TÜFE endeksli tahvil)
- 11 Ocak** - Ekim Ödemeler Dengesi verileri
- 12 Ocak** - Haftalık yabancı portföy hareketleri
TCMB haftalık para ve banka istatistikleri
- 16 Ocak** - Aralık Merkezi Bütçe verileri
Ekim dönemi istihdam göstergeleri
- 19 Ocak** - Haftalık yabancı portföy hareketleri
TCMB haftalık para ve banka istatistikleri

	Kapanış	% değişim	
		1 gün	1 hafta
Hisse senedi piyasası			
BİST-100	77,394	%0.4	-%0.5
BİST-30	94,247	%0.4	-%0.7
Banka	127,647	%0.6	-%1.0
Sanayi	83,082	%0.3	-%0.5
Hizmet	49,742	%0.4	%0.9

	Kapanış	1 hafta	1 ay
İnterbank gecelik faizi	8.50	8.50	8.50
AOFM	8.30	8.30	8.28
2 yıllık bono faizi	10.95	10.95	10.94
10 yıllık bono faizi	11.40	11.40	11.50

	Kapanış	1 hafta	1 ay
USD/TL	3.70	%4.8	%7.2
EUR/TL	3.90	%5.1	%6.4
Döviz sepeti (0.5USD+0.5EUR)	3.80	%4.9	%6.8

Hisse senedi piyasası değerlendirme istatistikleri

Piyasa değeri *	161	169	163
Ortalama işlem hacmi *	0.91	0.89	0.87
* milyar ABD doları			

BİST-100	2016T	2017T	2018T
F/K	9.0x	7.8x	6.8x
PD/DD	1.14x	0.95x	0.86x
PD/DD (Banka)	0.79x	0.68x	0.60x
FD/FAVÖK	8.2x	6.9x	6.1x
Kar büyümesi	%17.2	%13.8	%15.6
Özsermaye karlılığı	%13.5	%13.1	%13.5
Temettü verimi	%2.9	%3.6	%4.0

Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

İletişim:

Müşteri Memnuniyeti Merkezi

destek@tacirler.com.tr

+90 212 355 4646

Ekonomi ve Politika Haberleri

Kasım sanayi üretimi 4Ç16'da kısmi iyileşmeyi doğruladı

Düzeltilmemiş Kasım ayı yıllık sanayi üretimi verisi, yıllık bazda %4,6 artış göstererek, %3,68 olan piyasa beklentisinin üzerinde bir artış kaydetti. Takvim etkisinden arındırılmış Sanayi Üretimi büyümesi ise %2,7 olarak gerçekleşti. Takvim ve mevsimsel etkilerden arındırılmış sanayi üretiminde ise herhangi bir değişim yaşanmadı.

- Sanayi Üretiminde 3Ç16'da görülen %3,3 oranındaki daralma sonrasında, yılın son çeyreğinde üretim tarafında iyileşme kendini gösteriyor.
- Kasım Sanayi Üretimi verisinin takvim etkisinden arındırılmış alt kalemlerini incelediğimizde; ihracat performansı ile öne çıkan otomobil sektöründe gözlemlenen %12,6'lık büyümenin, manşet verideki yükselişin en önemli nedeni olduğu görülüyor.
- Aralık öncü göstergelerine bakıldığında ise yine zayıflama sinyalleri alınıyor.

Rapora ulaşmak için [tıklayınız](#).

Aralık öncü göstergelerine bakıldığında ise sanayi üretiminde yine zayıflama sinyalleri alınıyor.

Şirket ve Sektör Haberleri

Banvit – Ana hissedarlar olan Görener Ailesi ve Aabar Investments PJS ile Brezilya merkezli BRF GmbH arasında ödenmiş sermayenin yaklaşık %79,48'ine tekabül eden hisselerin satışına ilişkin hisse satış sözleşmesi imzalandı. Sözleşmenin imzalanmasını takiben BRF ile Katar merkezli Qatar Investment Authority iştiraki olan Qatar Holding LLC (QH) arasında %60 BRF, %40 ise QH'de bulunmak kaydıyla yeni bir ortaklık oluşturulacak.

Sözleşmede toplam satın alma bedeli hisse başına 11,51 TL olmak üzere 915 milyon TL olarak belirlendi. Belirlenen hisse başına değer, dünkü kapanış fiyatı olan 8,83 TL'den %30 daha yüksektir. İşlemin ifade ettiği 12 aylık kaydırılmış FD/FAVÖK oranı 8,65x, FD/Net satışlar oranı 0,85x'tir. 2016/09 itibarıyla Banvit'in 12 aylık kaydırılmış net satışı 1.878 milyon TL iken 12 aylık kaydırılmış FAVÖK'ü 184 milyon TL'ydü. FAVÖK marjı %9,8'di.

Banvit'in net borcu 445 milyon TL seviyesindeydi ve bu rakam 1,73x'lük bir net borç/öz kaynak oranını ifade ediyor. Hisse devir işleminin tamamlanmasının ardından alıcı konsorsiyum, azınlık hissedarlarına pay alım teklifinde bulunmak amacıyla SPK'ya başvuracak.

Teknik Analiz

BİST-100

Dün Türk lirasındaki değer kaybına rağmen BİST-100 endeksi günü %0,37 değer artışıyla 77.394 seviyesinden kapattı.

Veri akışının göreceli olarak zayıf olduğu bugün yatırımcılar politik haber akışını takip ediyor olacak. Bu çerçevede dün başlayan ve 15 gün sürmesi beklenen Anayasa değişikliği paketinin Meclis'teki görüşmeleri izleniyor olunacak. TL'nin seyri yatırımcıların odak noktasında olacak. Gelişmekte olan ülke kur sepetine göre negatif ayrışmanın dün bütün hızıyla devam ettiği görüldü. Sabah kotasyonlarına da olumsuz başlangıç dikkat çekiyor.

Borsa İstanbul'da açılıştan satıcı bir seyir olmasını ve gün içinde ise yatay seyir izleyeceğini bekliyoruz. Gün içinde BİST-100 endeksinde 77.807, 78.220 ve 78.806 dirençlerini ve 76.809, 76.223 ve 75.810 desteklerini takip ediyor olacağız.

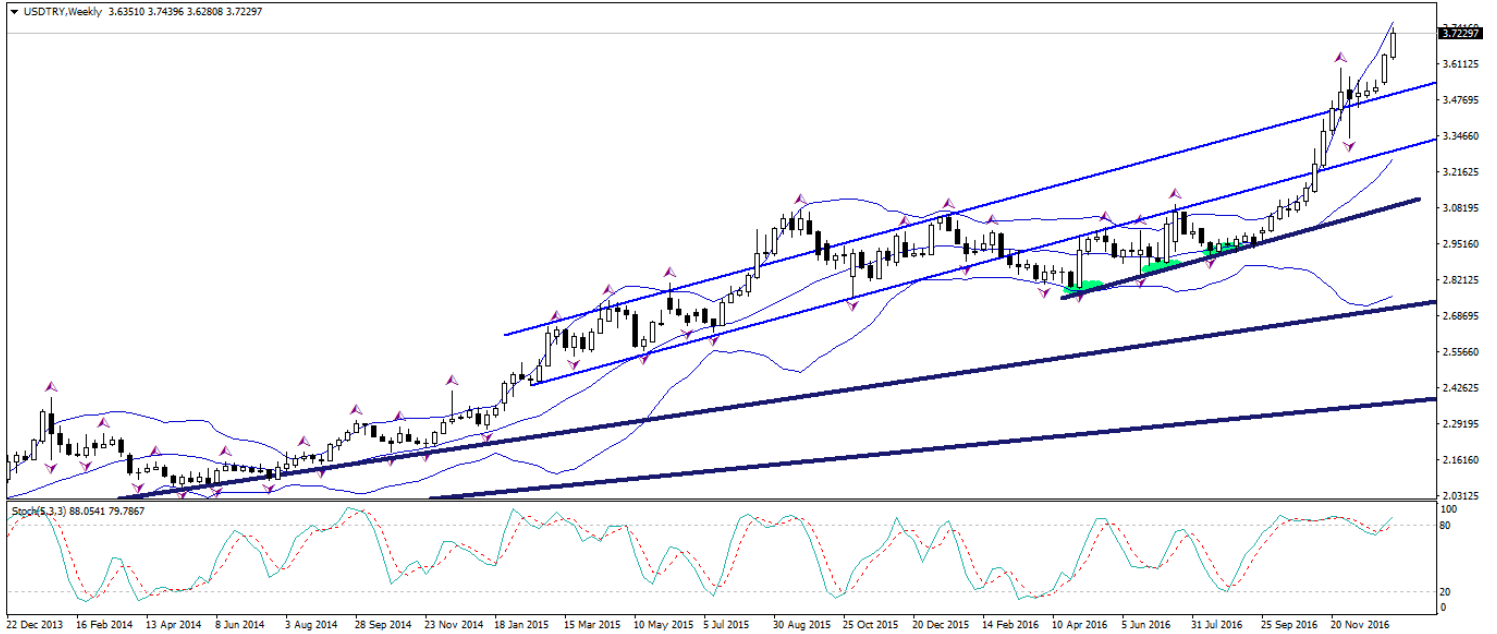
BİST-100 (Günlük, TL)



USD/TL

Haftanın ilk işlem gününde 3,74 seviyesi üzerine çıkarak rekor tazeleyen kur, bu sabah saatlerinde 3,70 üzerindeki seyrini sürdürüyor. Petrol fiyatlarında gözlemlenen yükselişin yarattığı baskı, yükselen enflasyon, düşen turizm gelirleri ve buna bağlı olarak artması beklenen cari açık, sektöre uğrayan ekonomik büyüme, siyasi belirsizlikler, jeopolitik riskler, Fed'in faiz artırımı politikasının radikal bir değişimin eşiğinde bulunması ve tüm bu gelişmelerin yanında yurt içerisinde faizlerin artmayacağı beklentisi, TL varlıklar üzerinde baskı yaratan en önemli unsurlar olarak sayılabilir. Bundan sonra gözler, 24 Ocak'ta gerçekleşecek olan PPK toplantısında olacak. Piyasadaki genel beklenti, TCMB'nin faiz konusunda gerekli adımı atmayacağı, ya da faiz hamlesinin kurun ateşini dindirme konusunda yetersiz kalacağı yönünde. TCMB'den bir hamle gelmediği müddetçe kurun 3,55 – 3,60 seviyesinin altına inmesi şu an için zor görünüyor. Bu sabah saatleri itibariyle rekor seviyelere yakın seyreden USDTRY paritesinde yükseliş eğiliminin korunduğunu belirtebiliriz. Yukarı yönlü hareketlerde yükselişi sınırlayabilecek bir direnç seviyemiz bulunmuyor. Aşağıda yönlü hareketlerde ise, güçlü seviyeler olmamakla birlikte, 3,6270 ve 3,61 seviyeleri destek olarak karşımıza çıkıyor.

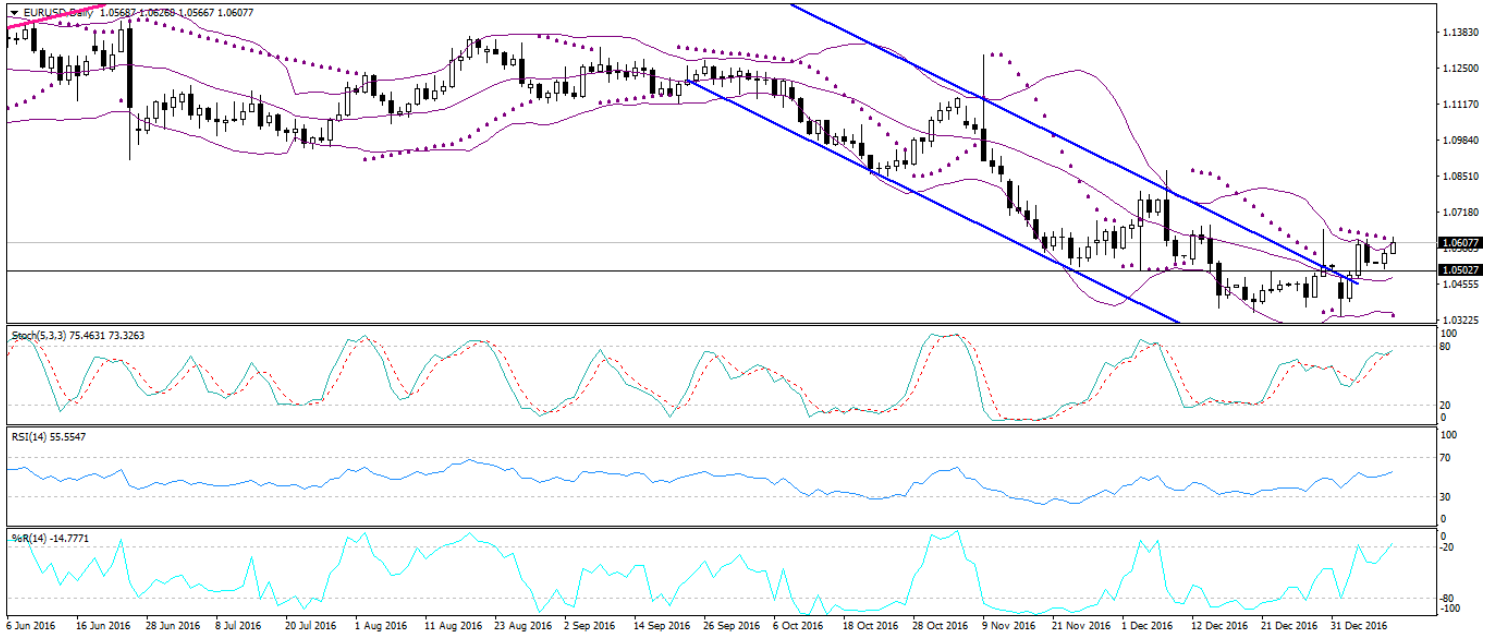
USD/TL (Haftalık, TL)



EUR/USD

Kısa vadeli düşüş kanalını yukarı yönlü kırması sonrasında 1,05 seviyesi üzerinde tutunan EURUSD paritesi, bu sabah saatleri itibariyle dünkü kayıplarının bir kısmını telafi etmiş durumda. Orta – uzun vadede EURUSD paritesinde istikrarlı bir yükseliş hareketi beklememekle birlikte, mevcut yükseliş çabasının 1,07 – 1,08 bandına doğru devam edebileceğini düşünüyoruz. Ancak, EURUSD paritesinde gözlemlenebilecek söz konusu olası bir yükselişin kısa - orta vadede istikrar kazanmasını beklemiyoruz. Avrupa'daki yoğun seçim takvimi ve dolar endeksindeki mevcut düşüşün bir "düzeltme" niteliğinde olması, paritedeki yükseliş çabalarının satış fırsatı olarak sınırlı kamasına neden olabilir. Yatırımcılarımıza paritedeki yükselişleri yakından izlemelerini ve satış fırsatlarını değerlendirmelerini öneriyoruz. EURUSD grafiğine baktığımızda paritenin 1,0610 seviyesinden işlem gördüğünü ve 1,0576 – 1,0612 seviyeleri arasında hareket etmekte olduğunu görüyoruz. 1,0612 direncinin yukarı yönlü kırılması halinde bir sonraki direnç seviyemiz 1,0644, 1,0576 desteğinin aşağı yönlü kırılması halinde ise bir sonraki destek seviyemiz 1,0554.

EUR/USD (Günlük, USD)



XAUUSD

Kısa vadeli yükseliş kanalını yukarı yönlü kırması sonrasında 1180 seviyesi üzerine kadar çıkan altın fiyatları, kısa vadeli yükseliş çabasını sürdürüyor. Veri akışı açısından sakin geçecek olan bugün içerisinde altın fiyatlarının 1190 seviyesine doğru bir yükseliş çabası sergilemesi beklenebilir. Fiyatlardaki mevcut güçlenme hareketi 1200 seviyesine doğru sürebilir. Ancak, dolar endeksindeki mevcut zayıflamanın geçici bir düzeltme hareketi olabileceği gerçeği, altındaki mevcut yükseliş hareketinin sınırlı kalmasına ve fiyatların yeniden düşüşe geçmesine neden olabilir. Yatırımcılarımıza yükseliş hareketlerini yakından izlemelerini ve kısa – orta vadede oluşabilecek satış fırsatlarını değerlendirmelerini öneriyoruz. Bu sabah saatlerinde 1186 seviyesinden işlem görmekte olan altın fiyatlarında 1188,30 seviyesi direnç, 1185 seviyesi destek konumunda. 1188,30 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 1195. 1185 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 1180.

XAUUSD (Günlük, USD)

Piyasalara Genel Bakış

	Son Fiyat / Değer	Değişim				YBB
		1 günlük	1 haftalık	1 aylık	6 aylık	
Hisse senedi endeksleri						
Gelişmiş Piyasalar						
S&P	2,269	-%0.4	%1.3	%0.4	%6.5	%1.3
DAX	11,564	-%0.3	-%0.3	%3.2	%20.1	%0.7
FTSE	7,238	%0.4	%1.3	%4.1	%9.8	%1.3
Nikkei	19,454	-%0.9	%0.7	%1.5	%27.7	%0.9
Gelişmekte olan Piyasalar						
Türkiye	77,394	%0.4	-%0.5	%2.2	-%0.8	-%1.0
Çin	3,171	-%0.1	%1.1	-%2.0	%6.1	%2.1
Hindistan	26,727	%0.5	%0.8	%0.4	-%1.0	%0.9
Endonezya	5,316	-%0.2	%0.6	%0.0	%6.7	%0.2
Rusya	2,211	-%0.1	-%1.0	%0.1	%16.7	-%1.0
Brezilya	61,700	%0.1	%3.5	%2.0	%16.1	%2.4
Meksika	45,554	-%1.1	-%0.3	-%2.9	-%0.4	-%0.2
Güney Afrika	51,050	-%0.3	%0.8	%0.3	-%0.4	%0.8
Oynaklık Endeksleri						
VIX	12	%2.1	a.d.	-%1.6	-%14.6	-%36.5
EM VIX	19	-%0.4	a.d.	-%2.1	-%5.9	-%16.5
MOVE	75	-%0.5	a.d.	-%1.0	%7.2	%10.3
Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)						
Türkiye	3.7134	%1.9	%4.7	%6.8	%27.8	%27.4
Brezilya	3.2	-%0.7	-%2.6	-%5.3	-%3.3	-%19.3
Güney Afrika	13.6726	-%0.6	-%0.5	-%0.9	-%5.4	-%11.6
Çin	6.9375	%0.2	a.d.	%0.4	%3.6	%6.8
Hindistan	68.2038	%0.4	%0.0	%1.2	%1.6	%3.1
Endonezya	13365	%0.0	a.d.	%0.3	%2.0	-%3.1
CDS *						
Türkiye	284.7	15.2	-3.5	-13.8	29.3	33.8
Brezilya	261.2	2.1	-21.5	-13.1	-33.6	-4.2
Güney Afrika	255.7	0.0	1.8	-8.1	-94.2	-82.8
Endonezya	153.6	4.2	a.d.	a.d.	-22.5	11.7
Rusya	231.4	1.2	-3.8	-0.8	-30.6	-54.0
10 yıllık bono faizleri						
Türkiye	%11.4	0.1	1.6	0.1	2.3	0.7
Brezilya	%11.3	-0.1	0.1	-0.6	-0.7	-5.2
Güney Afrika	%8.8	0.0	a.d.	-0.1	0.2	-1.0
Hindistan	%6.4	0.0	0.0	0.0	-1.0	-1.4
Endonezya	%7.8	0.0	a.d.	0.1	0.7	-1.0
10 yıllık Eurobond faizleri (USD)						
Türkiye	%5.9	0.16	1.44	0.08	2.05	0.87
Brezilya	%5.1	-0.07	a.d.	-0.31	0.39	-2.04
Güney Afrika	%4.7	0.10	-0.19	-0.09	0.47	-0.82
Endonezya	%4.1	0.12	a.d.	-0.19	0.77	-0.67
Emtia						
Ham Petrol - Brent USD/varil	54.94	-%3.8	-%3.3	%1.1	%18.8	%47.4
Ham Petrol - WTI USD/varil	51.96	-%3.8	a.d.	%0.9	%16.1	%40.3
Altın - USD / oz	1184.9	%1.0	a.d.	%2.2	-%12.7	%11.8
Gümüş - USD / t oz.	16.683	%1.0	a.d.	-%1.3	-%17.7	%20.9
Commodity Bureau Index	429.45	%1.0	a.d.	%0.6	%4.3	%14.6

* Değişim değerleri baz olarak ifade edilmiştir.

Kaynak: Bloomberg

Yatırım Merkezlerimiz

Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 7-9
Akmerkez Etiler - İSTANBUL
0 212 355 46 46

Adana

Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul.
Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4 ADANA

(0 322) 457 77 55

Ankara

Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad.
Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9
Kavaklıdere Çankaya - ANKARA

(0 312) 435 18 36

Antalya

Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden
Apt. No:82/6 Muratpaşa - ANTALYA

(0 242) 248 45 20

Bakırköy

İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No:
6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy - İSTANBUL

(0 212) 570 52 59

Bursa

Muradiye Mah. Çekirge Cad. Koçer Apt.
No: 49 Kat: 2 D: 4 Osmangazi - BURSA

(0 224) 225 64 10

Denizli

Saraylar Mah. 2. Ticari Yol No: 32 Kat: 5
DENİZLİ

(0 258) 265 87 85

Erenköy

Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333
Kat: 2 D: 4 Kadıköy - İSTANBUL

(0 216) 348 82 82

Gaziantep

İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul.
Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No:
18 Kat: 1 D: 5 GAZİANTEP

(0 342) 232 35 35

Girne

Şehit Necati Gürkaya Mevkii Çağdaş Apt.
Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC

(0 392) 815 14 54-55-56

İzmir

Şair Eşref Bul. Ragıp Şanlı İş Merkezi
No: 6 Kat: 3 D: 306 Çankaya - İZMİR

(0 232) 445 01 61

İzmit

Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit
KOCAELİ

(0 262) 323 11 33

İzmit İrtibat

Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı
Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit KOCAELİ

(0 262) 260 01 01

Karadeniz Ereğli

Murtaza Mah. Hamamüstü Sok. İ. Esat
Taneri İş Merkezi No: 19 Kat: 2
Karadeniz Ereğli - ZONGULDAK

(0 372) 316 40 50

Kartal

Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No:
26 Kat: 4 D: 8 Kartal - İSTANBUL

(0 216) 306 22 71 - 306 22 06

Kayseri

Cumhuriyet Mah. Sultan Hamam Cad.
Kavuncu İş Merkezi No: 17 Kat: 1 D: 2
KAYSERİ

(0 352) 221 08 68 - 222 82 51

Mersin

Çankaya Mah. Bahri Ok İş Merkezi B
Blok No: 78 MERSİN

(0 324) 238 11 89

Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.